

Park Square Capital Credit Opportunities III (USD) S.à r.l.

Société à responsabilité limitée

L-2449 Luxembourg, 3, Boulevard Royal,

NUMERO 2791/2016

CONSTITUTION DE SOCIETE DU 16 DECEMBRE 2016

In the year two thousand sixteen, on the sixteenth day of the month of December.

Before Us, Me Carlo **WERSANDT**, notary residing in Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg, undersigned,

THERE APPEARED:

Park Square Capital Credit Opportunities III (USD) Finance Limited, a Guernsey limited partnership, having its registered office at Old Bank Chambers, La Grande Rue, St Martin's, Guernsey, GY4 6RT, registered with the Register of Limited Partnerships of the Island of Guernsey under number 62849,

here represented by Luis A. Aguerre Enríquez. *Doctor en Derecho*, by virtue of a proxy given under private seal; and

the said proxy, initialled *ne varietur* by the proxyholder of the appearing party and the notary, shall remain annexed to this deed to be filed at the same time with the registration authorities.

The appearing party, represented as stated above, has requested the undersigned notary, to enact the deed of incorporation of a private limited liability (*société à responsabilité limitée*) which it wishes to incorporate with the following articles of association:

I. NAME – REGISTERED OFFICE – OBJECT – DURATION

Art.1. Name

The name of the company is “**Park Square Capital Credit Opportunities III (USD) S.à r.l.**” (the **Company**). The Company is a private limited liability company (*société à responsabilité limitée*) governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, in particular the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended (the **Company Law**), the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended (the **Securitisation Law** and together with the Company Law, the **Laws**) and these articles

of association (the **Articles**).

Art.2. Registered office

2.1. The Company's registered office is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. It may be transferred to any other location in the Grand Duchy of Luxembourg by a resolution of the board of managers of the Company (the **Board**) which may amend the Articles accordingly.

2.2. Branches, subsidiaries or other offices may be established in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a resolution of the Board. If the Board determines that extraordinary political or military developments or events have occurred or are imminent, and that those developments or events may interfere with the normal activities of the Company at its registered office, or with ease of communication between that office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the developments or events in question have completely ceased. Any such temporary measures do not affect the nationality of the Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg incorporated company.

Art.3. Corporate object

3.1. The Company may enter into any type of securitisation transactions within the meaning of the Securitisation Law and in particular it may acquire, originate (to the extent permitted) or assume, directly or indirectly or through another entity, risks relating to any kind of loans, receivables, notes, shares, government bonds, treasury bills, debt and equity securities and any other kind of financial instruments, other similar instruments and real estate (the **Underlying Assets**) and to directly or indirectly invest in, acquire, originate, hold and dispose of the Underlying Assets.

3.2. The Company may issue shares, notes, bonds, debentures and any kind of equity or debt securities whose value or yield depend on the risks relating to the Underlying Assets. The Company may borrow in any form, within the limits of the Securitisation Law.

3.3. The Company may originate loans and lend funds, including the proceeds of any borrowings and/or issues of securities, within the limits of the Securitisation Law.

3.4. The Company does not intend to issue securities on a regular basis to the public.

3.5. The Company may enter into any transactions by which it acquires or assumes, directly or indirectly or through another entity, risks relating to debt and equity

securities, other similar instruments, rights or participations in the Underlying Assets.

3.6. The Company may give guarantees and grant pledges, mortgages or any other types of security interests over all or some of its assets, within the limits of the Securitisation Law.

3.7. The Company may establish one or more Compartments (as defined below) to directly or indirectly invest in, acquire, hold and dispose of one or more Underlying Assets.

3.8. The Company may freely dispose of, and assign, its assets on such terms as determined by the Board from time to time.

3.9. The Company may generally employ any techniques and use any instruments relating to its investments for the purpose of their efficient management, including techniques and instruments designed to protect the Company against credit risk, currency fluctuations, interest rate fluctuations and other risks.

3.10. The Company may carry out any commercial or financial transactions which relate directly or indirectly to the foregoing objects, it being understood that the Company must adopt a passive attitude when managing its assets (in particular the Underlying Assets); accordingly, it cannot engage in commercial, trading or entrepreneurial activities or any other activities pursuant to which it would act as entrepreneur or merchant and generate a personal risk as a result of such activities.

Art.4. Duration

4.1. The Company is formed for an unlimited period.

4.2. The Company may have one or several shareholders, with a maximum of one hundred (100) shareholders. In the event that the number of shareholders of the Company exceeds one hundred (100), the Company shall have one (1) year from the date on which such limit is exceeded to convert into another legal form.

4.3. The Company may be dissolved, at any time, by a resolution of the shareholders adopted with the consent of a majority of shareholders owning at least three-quarters of the share capital. The Company shall not be dissolved by reason of the death, suspension of civil rights, incapacity, insolvency, bankruptcy or any similar event affecting one or more shareholders.

II. CAPITAL – SHARES - COMPARTMENTS

Art.5. Capital

5.1. The share capital is set at twenty thousand United States Dollars (USD 20,000), represented by twenty thousand (20,000) shares in registered form, having a

nominal value of one United States Dollars (USD 1) each.

5.2. The share capital may be increased or reduced once or more by a resolution of the shareholders, acting in accordance with the conditions prescribed for the amendment of the Articles.

5.3. Any shares issued by the Company may be expressed as being exclusively related to one or more specific Compartment(s) of the Company. In respect of any future Compartment of the Company, the share capital of the Company may be increased through the issuance of new shares to be allocated exclusively to such Compartment.

5.4. Any share premium paid in respect of the shares relating to a specific Compartment shall be allocated to the specific corresponding share premium reserve account relating to such Compartment of the Company.

5.5. The Company may repurchase its own shares within the limits prescribed by the Company Law and may hold such repurchased shares in treasury, or alternatively cancel such shares held in treasury. The Board is authorised to cancel any such shares held in treasury and to proceed with the applicable capital reduction in its discretion. In such case, the Board shall record the share capital decrease by way of a notarial deed. The deed must be drawn up within one month of the cancellation and capital decrease so decided by the Board. The voting and financial rights attached to any shares held in treasury are suspended for so long as the Company holds them in treasury.

5.6. The Company may maintain a general share premium account. Any share premium paid in respect of any shares upon their issuance (and not allocated specifically to a specific class of shares, if any, shall be allocated to such general share premium account of the Company. The amount of the said general share premium account will constitute freely distributable reserves of the Company. To the extent the share capital is divided into several classes of shares, the Company may maintain separate share premium accounts per class. Any share premium paid and specifically allocated to any individual class will be allocated to such class share premium account and only distributable on such class of shares.

5.7. The Company may maintain a general special equity reserve account (account 115 « *apport en capitaux propres non rémunérés par des titres* » of the Luxembourg Chart of Accounts provided for by the Grand Ducal regulation of 10 June 2009). The amount of said general special equity reserve account will constitute freely distributable reserves of the Company. To the extent the Company has several classes of shares, the Company may maintain separate special equity reserve accounts per class. Any

amount paid and specifically allocated to any individual class will be allocated to such class special equity reserve account and only distributable on such class of shares. To the extent not specifically allocated to any individual class, any amounts otherwise allocated to the special equity reserve account shall be deemed as allocated to the general special equity reserve account.

Art.6. Shares

6.1. The shares are indivisible towards the Company which recognises only one (1) owner per share. Joint share owners must appoint a sole person as their representative towards the Company. The Company has the right to suspend the exercise of all rights attached to a joint owned share, except for relevant information rights, until a sole person has been appointed as the owner of the share towards the Company.

6.2. The shares are freely transferable between shareholders.

6.3. When the Company has a sole shareholder, the shares are freely transferable to third parties.

6.4. When the Company has more than one shareholder, the transfer of shares (*inter vivos*) to third parties is subject to prior approval by shareholders representing three-quarters of the shares of the Company.

6.5. If a shareholder intends to transfer one or more shares to a third party, such transferring shareholder must send a notice of the proposed transfer to the Company and such transfer will be subject to the provisions of articles 6.6 to 6.12 of these Articles.

6.6. If the proposed transfer is not approved by shareholders representing three-quarters of the shares of the Company or if the Company has refused to approve the transfer in accordance with the Company Law, the shareholders may, within three (3) months from the date of refusal, acquire the share(s) or procure the acquisition of the share(s), at a price determined in accordance with article 6.8 of these Articles, save in the circumstance where the transferring shareholder decides to forego the transfer. Upon request of the manager(s), the three (3) month period can be extended by the president of the chamber of the district court of Luxembourg dealing with commercial matters and sitting as in summary proceedings, it being understood that such extension shall not exceed six (6) months.

6.7. The Company may, within the same timeframe as set forth in article 6.6 above and with the consent of the transferring shareholder, decide to (i) reduce its share capital by an amount corresponding to the nominal value of the relevant share(s) and (ii) repurchase such shares at a price determined in accordance with articles 6.8 of these

Articles.

6.8. For the purposes of articles 6.6 and 6.7 above, the transfer price or redemption price shall correspond to the fair market value of the shares as determined in good faith by the Board.

6.9. If following the expiry of the period referred to in articles 6.6 and 6.7 above, neither the existing shareholders have acquired the shares nor the Company has repurchased the share(s), the transferring shareholder may freely sell his shares to the proposed new shareholder(s) at the transfer price and under the conditions which were notified to the Company.

6.10. A share transfer shall only be binding on the Company or third parties following notification to, or acceptance by, the Company in accordance with article 1690 of the Luxembourg Civil Code.

6.11. For all other matters regarding transfers of shares, reference is made to article 189 and 190 of the Company Law.

6.12. A register of shareholders shall be kept at the registered office and may be examined by any shareholder on request.

Art.7. Compartments

7.1. The Board may create one or more compartments within the Company (the **Compartment** or the **Compartments**). Each Compartment shall, unless otherwise provided for in the resolution of the Board creating such Compartment, correspond to a distinct part of the assets and liabilities of the Company. The resolution of the Board creating one or more Compartments, or amending the same, shall be binding as of the date of such resolutions against any third party.

7.2. As between shareholders, investors and creditors, each Compartment of the Company shall be treated as a separate entity. Rights of shareholders, investors and creditors of the Company that (i) have, when coming into existence, been designated as relating to a Compartment or (ii) have arisen in connection with the creation, the operation or the liquidation of a Compartment are, except if otherwise provided for in the resolution of the Board having created the relevant Compartment, strictly limited to the assets of that Compartment and the assets of that Compartment shall be exclusively available to satisfy such shareholders, investors and creditors. Creditors, investors and shareholders of the Company whose rights are not related to a specific Compartment shall have no rights to the assets of any Compartment. All fees and expenses not attributed to any specific Compartment of the Company shall be allocated and invoiced to all the Compartments of

the Company on an equal basis and *pro rata temporis* for compartments created within the relevant invoicing period, or in any other reasonable manner determined by the Board.

7.3. Each Compartment of the Company may be separately liquidated without such liquidation resulting in the liquidation of another Compartment or of the Company itself.

7.4. Unless otherwise provided for in the resolution of the Board having created a specific Compartment, no resolutions of the Board may be taken to amend the resolution having created such Compartment or to take any other decision directly affecting the rights of the shareholders or creditors whose rights relate to such Compartment without the prior approval of the shareholders or creditors whose rights relate to the relevant Compartment. Any decisions of the Board taken in breach of this article shall be void.

7.5. Where pursuant to article 7.4. above, the prior approval of the shareholders of a specific Compartment is required, the majority requirements set forth in article 12 below apply. Where the prior approval of the creditors of a specific Compartment is required, the majority requirements set forth in either the board resolution creating such Compartment or the issuing documents relating to the securities of such Compartment apply.

III. MANAGEMENT – REPRESENTATION

Art.8. Appointment and removal of managers

8.1. The Company shall be managed by at least three (3) managers appointed by a resolution of the shareholders representing more than half of the Company's share capital which sets the term of their office. The managers need not be shareholders.

8.2. The managers may be removed at any time, with or without cause, by a resolution of the shareholders representing more than half of the Company's share capital.

Art.9. Board of managers

9.1. The shareholders may decide to appoint managers of two different classes, *i.e.* one or several class A managers and one or several class B managers.

9.2. Powers of the Board

(i) All powers not expressly reserved to the shareholders by the Company Law or the Articles fall within the competence of the Board which has full power to carry out and approve all acts and operations consistent with the Company's corporate object.

(ii) The Board may delegate special or limited powers to one or more agents for specific matters.

(iii) The Board is authorised to delegate the day-to-day management, and the

power to represent the Company in this respect, to one or more managers or other agents, whether shareholders or not, acting either individually or jointly, in accordance with the Company Law.

9.3. Procedure

(i) The Board shall meet at the request of any manager, at the place indicated in the convening notice, which in principle shall be in Luxembourg.

(ii) Written notice of any Board meeting shall be given to all managers at least twenty-four (24) hours in advance, except in the case of an emergency, in which case the nature and circumstances of such shall be set out in the notice.

(iii) No notice is required if all members of the Board are present or represented and each of them states that they have full knowledge of the agenda for the meeting. A manager may also waive notice of a meeting, either before or after the meeting. Separate written notices are not required for meetings which are held at times and places indicated in a schedule previously adopted by the Board.

(iv) A manager may grant to another manager a power of attorney in order to be represented at any Board meeting.

(v) The Board may only validly deliberate and act if a majority of its members are present or represented. Board resolutions shall be validly adopted by a majority of the votes of the managers present or represented, provided that if the shareholders have appointed one or several class A managers and one or several class B managers, at least one (1) class A manager and one (1) class B manager votes in favour of the resolution. Board resolutions shall be recorded in minutes signed by the chairperson of the meeting or, if no chairperson has been appointed, by all the managers present or represented.

(vi) Any manager may participate in any meeting of the Board by telephone or video conference, or by any other means of communication which allows all those taking part in the meeting to identify, hear and speak to each other. Participation by such means is deemed equivalent to participation in person at a duly convened and held meeting.

(vii) Circular resolutions signed by all the managers (**Managers' Circular Resolutions**) shall be valid and binding as if passed at a duly convened and held Board meeting, and shall bear the date of the last signature.

9.4. Representation

(i) The Company shall be bound towards third parties in all matters by the single signature of any manager or, if the shareholders have appointed one or several class A managers and one or several class B managers, the joint signature of one (1) class A

manager and one (1) class B manager.

(ii) The Company shall also be bound towards third parties by the signature of any person to whom special powers have been delegated by the Board.

Art.10. Liability of the managers

10.1 The managers shall not be held personally liable by reason of their office for any commitment they have validly made in the name of the Company, provided those commitments comply with the Articles and the Laws.

10.2 To the extent permitted by law, the Company shall indemnify any manager and her, his or its heirs, as applicable, executors and administrators, against expenses, damages, compensation and costs reasonably incurred by such person in connection with any action, suit or proceeding to which such person may be made a party by reason of such person being or having been a manager of the Company, or, at the request of the Company, of any other company of which the Company is a shareholder or creditor and by which such person is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which such person shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement, and only to the extent that the Company is advised by its legal counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which the manager may be entitled

Art.11. Conflict of interests

11.1. In the event that any manager or officer of the Company has a financial interest which opposes that of the Company in any transaction of the Company, such manager or officer shall make known to the Board such financial interest, and such declaration shall be recorded in the minutes of the Board meeting. The relevant manager shall not consider or vote upon any such transaction. Such conflict of interest shall be reported to the next succeeding meeting of the shareholders prior to such meeting taking any resolution on any other item.

11.2. Notwithstanding the above, no day-to-day transactions entered into under normal conditions, as well as no contract or other transaction between the Company and any other company shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the managers or officers of the Company is interested in, or is a manager, director, associate, officer or employee of such other company. Any manager or officer of the Company who serves as a director, officer or employee of any company or firm with which the Company

shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

IV. SHAREHOLDER(S)

Art.12. General meetings of shareholders and shareholders' written resolutions

12.1. Powers and voting rights

(i) Unless resolutions are taken in accordance with article 13.1(ii), resolutions of the shareholders shall be adopted at a general meeting of shareholders (each a **General Meeting**).

(ii) If the number of shareholders of the Company does not exceed sixty (60), resolutions of the shareholders (save for a resolution amending the Articles) may be adopted in writing (**Written Shareholders' Resolutions**).

(iii) Each share entitles the holder to one (1) vote.

12.2. Notices, quorum, majority and voting procedures

(i) The shareholders may be convened to General Meetings by the Board. The Board must convene a General Meeting following a request from shareholders representing more than half of the share capital.

(ii) Written notice of any General Meeting shall be given to all shareholders at least eight (8) days prior to the date of the meeting, except in the case of an emergency, in which case the nature and circumstances of such shall be set out in the notice.

(iii) The shareholders may vote at any general meeting by means of voting forms provided by the Company which voting forms must contain at least the place, date and time of the meeting, the agenda of the meeting, the proposals submitted to the shareholders, as well as for each proposal three boxes allowing the shareholder to vote in favour thereof, against, or abstain from voting by ticking the appropriate box. Voting forms which, for a proposed resolution, do not show (i) a vote in favour, or (ii) a vote against the proposed resolutions, or (iii) an abstention, are void with respect to such resolution. The Company shall only take into account voting forms received at the latest twenty-four (24) hours before the holding of the General Meeting to which they relate.

(iv) General Meetings shall be held at the time and place specified in the notices.

(v) If all the shareholders are present or represented and consider themselves duly convened and informed of the agenda of the General Meeting, it may be held without

prior notice.

(vi) A shareholder may grant written power of attorney to another person (who need not be a shareholder), in order to be represented at any General Meeting.

(vii) A shareholder may participate in any General Meeting by telephone or video conference, or by any other means of communication which allows all those taking part in the meeting to identify, hear and speak to each other. Participation by such means is deemed equivalent to participation in person at a duly convened and held meeting. In such case, at least one (1) shareholder or his proxy shall be physically present at the registered office of the Company and the meeting shall be deemed held at the registered office of the Company.

(viii) An attendance list must be kept at all General Meetings.

(ix) Resolutions to be adopted at General Meetings shall be passed by shareholders owning more than one-half of the share capital. If this majority is not reached at the first General Meeting, the shareholders shall be convened by registered letter to a second General Meeting and the resolutions shall be adopted at the second General Meeting by a majority of the votes cast, irrespective of the proportion of the share capital represented.

(x) The Board may suspend the voting rights of any shareholder in breach of its obligations as described by these Articles or any relevant agreement which may be entered into among the Company and the shareholders from time to time (if any).

(xi) A shareholder may individually decide not to exercise, temporarily or permanently, all or part of his voting rights by means of formal waiver of its rights. The waiving shareholder is bound by such waiver and the waiver must be recognized by the Company upon notification.

(xii) In case the voting rights of one or several shareholders are suspended in accordance with article 13.2(x) or the exercise of the voting rights has been waived by one or several shareholders in accordance with article 13.2(xi), such shareholders may attend any General Meeting but the shares they hold shall not be taken into account for the determination of the conditions of quorum and majority to be complied with at the General Meetings or to determine if written resolutions have been validly adopted.

(xiii) The Company shall recognize any voting arrangements agreed in any agreement which may be entered into among the Company and the shareholders from time to time (if any), to the extent that such voting arrangements are not in conflict with the provisions of article 195bis of the Company Law.

(xiv) The Articles may only be amended and the nationality of the Company may only be changed with the consent of shareholders owning at least three-quarters of the share capital.

(xv) Any increase in a shareholder's commitment to the Company shall require the unanimous consent of the shareholders.

(xvi) When resolutions are to be adopted in writing, the Board shall send the text of such resolutions to all the shareholders. The shareholders shall vote in writing and return their vote to the Company within the timeline fixed by the Board. Each manager shall be entitled to count the votes. Written Shareholders' Resolutions are passed with the quorum and majority requirements set forth above and shall bear the date of the last signature received prior to the expiry of the timeline fixed by the Board.

Art.13. Sole shareholder

When the number of shareholders is reduced to one (1):

(i) the sole shareholder shall exercise all powers granted by the Company Law to the General Meeting;

(ii) any reference in the Articles to the shareholders, the General Meeting, or the Written Shareholders' Resolutions is to be read as a reference to the sole shareholder or the sole shareholder's resolutions, as appropriate; and

(iii) the resolutions of the sole shareholder shall be recorded in minutes or drawn up in writing.

Art.14. General meetings of holders of shares relating to a specific Compartment

14.1. The holders of shares of the Company relating to a specific Compartment of the Company may, at any time, hold general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such Compartment.

14.2. The holders of shares of the Company relating to other Compartments of the Company or the holders of shares relating to the Company and not related to a specific Compartment of the Company may attend, but shall not be entitled to vote at such meetings.

14.3. The provisions of article 12 shall apply *mutatis mutandis* to the general meetings of holders of shares relating to a specific Compartment. Decisions affecting the rights of holders of shares of a specific Compartment or deciding upon the liquidation of the Compartment are subject to the affirmative vote of the majority of holders of shares representing at least three quarters of the shares relating to such Compartment.

V. ANNUAL ACCOUNTS – SUPERVISION – ALLOCATION OF PROFITS

Art.15. Financial year and approval of annual accounts

15.1. The financial year begins on the first (1) of January and ends on the thirty-first (31) of December of each year.

15.2. Each year, the Board must prepare the balance sheet and profit and loss accounts, together with an inventory stating the value of the Company's assets and liabilities, with an annex summarising the Company's commitments and the debts owed by its managers and shareholders to the Company.

15.3. Any shareholder may inspect the inventory and balance sheet at the registered office.

15.4. On separate accounts (in addition to the accounts held by the Company in accordance with the Company Law and normal accounting practice), the Board shall determine at the end of each financial year, a result of each Compartment to be determined as follows:

15.5. The result of each Compartment will consist in the balance of all income, profits or other receipts paid or due in any other manner in relation to the relevant Compartment (including capital gains, liquidation surplus, dividend distribution) and the amount of the expenses, losses, taxes and other transfers of funds incurred by the Company during its exercise and which can regularly and reasonably be attributed to the management and operation of such Compartments (including fees, costs, corporate income tax on capital gain, expenses relating to dividend distribution).

15.6. The shareholders will approve such separate accounts simultaneously with the accounts held by the Company in accordance with the Company Law and normal practice.

15.7. The balance sheet and profit and loss accounts must be approved in the following manner:

- (i) if the number of shareholders of the Company does not exceed sixty (60), within six (6) months following the end of the relevant financial year either (a) at the annual General Meeting (if held) or (b) by way of Written Shareholders' Resolutions; or
- (ii) if the number of shareholders of the Company exceeds sixty (60), at the annual General Meeting.

15.8. If the number of shareholders of the Company exceeds sixty (60), the annual General Meeting shall be held within the Grand Duchy of Luxembourg, as

specified in the notice, within six (6) months following the end of the relevant financial year.

Art.16. Réviseurs d'entreprises agréé

The accounts of Company shall be audited by an approved external auditor (réviseur d'entreprises agréé) to be appointed by the Board in accordance with article 48 of the Securitisation Law.

Art.17. Allocation of profits

17.1. Five per cent (5%) of the Company's annual net profits must be allocated to the reserve required by law (the **Legal Reserve**). This requirement ceases when the Legal Reserve reaches an amount equal to ten per cent (10%) of the share capital.

17.2. The shareholders shall determine the allocation of the balance of the annual net profits. They may decide on the payment of a dividend, to transfer the balance to a reserve account, or to carry it forward in accordance with the applicable legal provisions. Any net profits which at the end of a given financial year have not been declared (and not been distributed) as dividend payable shall continue to accrue to the sole benefit of the holders of the shares of the Company and will be distributed as a dividend at a later stage.

17.3. Interim dividends may be distributed at any time, subject to the following conditions:

- (i) the Board must draw up interim accounts;
- (ii) the interim accounts must show that sufficient profits and other reserves (including share premium) are available for distribution; it being understood that the amount to be distributed may not exceed the profits made since the end of the last financial year for which the annual accounts have been approved, if any, increased by profits carried forward and distributable reserves, and reduced by losses carried forward and sums to be allocated to the Legal Reserve;
- (iii) within two (2) months of the date of the interim accounts, the Board must resolve to distribute the interim dividends; and
- (iv) the external auditor (réviseur d'entreprises agréé) verifies that the above conditions have been duly fulfilled.

If the interim dividends paid exceed the distributable profits at the end of the financial year, such difference shall be considered as an advance on the next dividend.

17.4. To the extent any final dividend is declared and paid and does not correspond to profits actually earned in the applicable financial year, the Board has the right to claim the reimbursement of dividends not corresponding to profits actually earned

and the shareholders must immediately refund the excess to the Company if so required by the Board.

VI. DISSOLUTION – LIQUIDATION

17.1. The Company may be dissolved at any time by a resolution of the shareholders adopted with the consent of a majority of shareholders owning at least three-quarters of the share capital. The shareholders shall appoint one or more liquidators, who need not be shareholders, to carry out the liquidation, and shall determine their number, powers and remuneration. Unless otherwise decided by the shareholders, the liquidators shall have full power to realise the Company's assets and pay its liabilities. Any liquidation of the Company must be conducted in accordance with article 7 on a Compartment by Compartment basis.

17.2. The surplus (if any) after realisation of the assets and payment of the liabilities of the Company on a Compartment by Compartment basis shall be distributed to the shareholders in proportion to the shares of each Compartment held by them.

VII. GENERAL PROVISIONS

Art.20. General provisions

20.1. Notices and communications may be made or waived, Managers' Circular Resolutions and Written Shareholders Resolutions may be evidenced, in writing, by fax, email or any other means of electronic communication.

20.2. Powers of attorney may be granted by any of the means described above. Powers of attorney in connection with Board meetings may also be granted by a manager, in accordance with such conditions as may be accepted by the Board.

20.3. Signatures may be in handwritten or electronic form, provided they fulfil all legal requirements for being deemed equivalent to handwritten signatures. Signatures of the Managers' Circular Resolutions, the resolutions adopted by the Board by telephone or video conference or the Written Shareholders' Resolutions, as the case may be, may appear on one original or several counterparts of the same document, all of which taken together shall constitute one and the same document.

20.4. All matters not expressly governed by these Articles shall be determined in accordance with the applicable law and, subject to any non-waivable provisions of the law, with any agreement entered into by the shareholders from time to time.

TRANSITIONAL PROVISION

The Company's first financial year shall begin on the date of this deed and shall end on the thirty-first (31) of December 2016.

SUBSCRIPTION AND PAYMENT

The twenty thousand (20,000) shares issued have been subscribed by **Park Square Capital Credit Opportunities III (USD) Finance Limited**, represented as stated here above, for the price of twenty-two thousand United States Dollars (USD 22,000).

The shares so subscribed have been fully paid up by a contribution in cash so that the amount of twenty-two thousand United States Dollars (USD 22,000) is as of now available to the Company, as it has been evidenced to the undersigned notary.

The total contribution in the amount of twenty-two thousand United States Dollars (USD 22,000) shall be allocated as follows:

- (i) an amount of twenty thousand United States dollars (USD 20,000), shall be allocated to the share capital of the Company; and
- (ii) the remaining amount of two thousand United States dollars (USD 2,000) shall be allocated to the legal reserve of the Company.

COSTS

The expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever to be borne by the Company in connection with its incorporation are estimated at one thousand Euro (EUR 1,000.-).

RESOLUTIONS OF THE SOLE SHAREHOLDER

Immediately after the incorporation, the Sole Shareholder representing the entire subscribed capital of the Company has herewith adopted the following resolutions:

1. The following persons are appointed as managers of the Company for an unlimited period:

(i) Mrs. Carole Pace-Bonello, manager, born on 28 July 1961 in Barnet, Great Britain, having her professional address at 3, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg;

(ii) Mr. François Bourgon, manager, born on 29 December 1969 in Phalsbourg, France, residing at 4, rue Jean-Pierre Probst, L-2352 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg; and

(iii) Mr. Godfrey Abel, manager, born on 2 July 1960 in Brixworth, Great Britain, residing at 30, rue de Crécy, L-1364 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

2. The registered office of the Company is set at 3, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

STATEMENT

The undersigned notary who understands and speaks English states herewith that on request of the above appearing party, the present deed is worded in English followed by a French version. On request of the same appearing party and in case of divergences between the French and the English text, the English version will be prevailing.

WHEREOF the present deed was drawn up in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document.

The document having been read to the proxy holder of the appearing party, acting as said before, known to the notary by his name, first name, civil status and residence, said proxy holder signed together with Us, the notary this original deed.

SUIT LA TRADUCTION FRANCAISE DU TEXTE QUI PRECEDE:

L'an deux mille seize, le seizième jour du mois de décembre.

Par-devant Maître Carlo **WERSANDT**, notaire de résidence à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg,

A COMPARU :

Park Square Capital Credit Opportunities III (USD) Finance Limited, une société en commandite de Guernesey, dont le siège social est établi au Old Bank Chambers, La Grande Rue, St Martins, Guernesey, GY4 6RT, immatriculée auprès du Registre des Sociétés en Commandite de l'Ile de Guernesey sous le numéro 62849,

ici représentée par Luis A. Aguerre Enríquez. *Doctor en Derecho*, en vertu d'une procuration sous seing privé.

Ladite procuration, après avoir été signée *ne varietur* par le mandataire de la partie comparante et par le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte pour les formalités d'enregistrement.

La partie comparante, représentée comme indiqué ci-dessus, a prié le notaire instrumentant d'acter de la façon suivante les statuts d'une société à responsabilité limitée qui est ainsi constituée:

I. DENOMINATION – SIEGE SOCIAL – OBJET– DUREE

Art.1. Dénomination

Le nom de la société est « **Park Square Capital Credit Opportunities III (USD) S.à r.l.** » (la **Société**). La Société est une société à responsabilité limitée régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg, et en particulier par la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée (la **Loi sur les Sociétés**), par la loi du 22 mars 2004 sur la titrisation, telle que modifiée (la **Loi sur la Titrisation** et avec la Loi sur les

Sociétés, les **Lois**), ainsi que par les présents statuts (les **Statuts**).

Art.2. Siège social

2.1. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Il peut être transféré en tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg par une résolution du conseil de gérance de la Société (le **Conseil**) qui peut modifier les statuts en conséquence.

2.2. Il peut être créé des succursales, filiales ou autres bureaux tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger par décision du Conseil. Lorsque le Conseil estime que des développements ou événements extraordinaires d'ordre politique ou militaire se sont produits ou sont imminents, et que ces développements ou événements sont de nature à compromettre les activités normales de la Société à son siège social, ou la communication aisée entre le siège social et l'étranger, le siège social peut être transféré provisoirement à l'étranger, jusqu'à cessation complète de ces circonstances. Ces mesures provisoires n'ont aucun effet sur la nationalité de la Société qui, nonobstant le transfert provisoire de son siège social, reste une société luxembourgeoise.

Art.3. Objet social

3.1. La Société peut conclure toute forme d'opération de titrisation au sens de la Loi sur la Titrisation et plus particulièrement, elle peut acquérir, accorder (dans la mesure de ce qui est permis) ou assumer, directement ou indirectement ou par l'intermédiaire de toute autre entité, les risques relatifs à tout type de prêts, créances, obligations, actions, obligations gouvernementales, bons du trésor, valeurs mobilières de dette ou de capital et tout autre type d'instruments financier, d'instruments similaires, de biens immobiliers (les **Actifs Sous-Jacents**) et investir directement ou indirectement dans, acquérir, accorder, détenir ou céder les Actifs Sous-Jacents.

3.2. La Société peut émettre des parts sociales, des obligations, des billets à ordre, des titres de dettes assortis avec des sûretés (« *debenture* ») et des titres de dettes ou de capital dont la valeur ou le rendement dépendent des risques relatifs aux Actifs Sous-Jacents. La Société peut emprunter sous toute forme quelconque, dans les limites de la Loi sur la Titrisation.

3.3. La Société peut octroyer des prêts et prêter des fonds y compris les revenus de tous emprunts et/ou d'émissions de valeurs mobilières, dans les limites de la Loi sur la Titrisation.

3.4. La Société n'entend pas émettre des titres régulièrement au public.

3.5. La Société peut conclure toutes transactions par lesquelles elle acquiert ou

assume, directement ou indirectement ou par l'intermédiaire d'une autre entité, les risques relatifs aux valeurs mobilières de dettes ou de capital, d'autres instruments similaires, des droits ou des participations dans les Actifs Sous-Jacents.

3.6. La Société peut donner des garanties et accorder des gages, hypothèques ou tout autre type de sûretés sur la totalité ou une partie de ses actifs, dans les limites de la Loi sur la Titrisation.

3.7. La Société peut créer un ou plusieurs Compartiments (tels que définis ci-dessous) afin d'investir directement ou indirectement, d'acquérir, détenir et disposer d'un ou plusieurs Actifs Sous-Jacents.

3.8. La Société peut librement disposer de, et transférer, ses actifs sous les conditions telles que déterminées par le Conseil.

3.9. La Société peut, d'une manière générale, employer toutes les techniques et utiliser tous les instruments liés à ses investissements en vue d'une gestion efficace, y compris les techniques et instruments destinés à protéger la Société contre le risque de crédit, les fluctuations monétaires, les fluctuations de taux d'intérêt et autres risques.

3.10. La Société peut effectuer toutes les opérations commerciales ou financières en relation directe ou indirecte avec son objet social, étant entendu que la Société doit adopter une attitude passive en ce qui concerne la gestion de ses actifs (en particulier les Actifs Sous-Jacents), en conséquence, elle ne peut pas effectuer des activités commerciales, de négociation ou d'entreprise ou toutes autres activités en vertu desquelles elle agirait en qualité d'entrepreneur ou de commerçant et engendrerait un risque personnel en raison de ces activités.

Art.4. Durée

4.1. La Société est formée pour une durée indéterminée.

4.2. La Société peut avoir un ou plusieurs associés avec un maximum de cent (100) associés. Au cas où le nombre d'associés vient à dépasser la limite de cent (100), la Société disposera d'un délai d'un (1) an à compter de la date à laquelle cette limite aura été dépassée pour être transformée en une autre forme sociale.

4.3. La Société peut être dissoute, à tout moment, par résolution des associés adoptée par la majorité des associés détenant au moins les trois-quarts du capital social. La Société ne sera pas dissoute par suite du décès, de l'interdiction, de l'incapacité, de l'insolvabilité, de la faillite ou de tout autre événement similaire affectant un ou plusieurs

associés.

II. CAPITAL – PARTS SOCIALES – COMPARTIMENTS

Art.5. Capital

5.1. Le capital social est fixé à vingt mille dollars américains (USD 20,000), représenté par vingt mille (20.000) parts sociales sous forme nominative, ayant une valeur nominale de un dollar américain (EUR 1) chacune.

5.2. Le capital social peut être augmenté ou réduit à une ou plusieurs reprises par une résolution des associés, adoptée selon les modalités requises pour la modification des Statuts.

5.3. Toutes parts sociales émises par la Société peuvent être identifiées comme se rapportant exclusivement à un ou plusieurs Compartiment(s) de la Société. Concernant tout futur Compartiment de la Société, le capital social de la Société peut être augmenté par l'émission de nouvelles parts sociales qui seront exclusivement affectées à ce Compartiment.

5.4. Toute prime d'émission versée pour les parts sociales liées à un Compartiment spécifique sera affectée au compte spécifique de réserve de prime d'émission rattaché à ce Compartiment de la Société. Le capital social peut être augmenté ou réduit à une ou plusieurs reprises par une résolution des associés, adoptée selon les modalités requises pour la modification des Statuts.

5.5. La Société peut racheter ses propres parts sociales dans les limites prévues par la Loi sur les Sociétés et peut détenir ces parts sociales rachetées en portefeuille ou, alternativement, les annuler. Le Conseil est autorisé à annuler ces parts sociales détenues en portefeuille et procéder à sa discrétion à la réduction de capital afférente. Dans ce cas, le Conseil fait constater la réduction de capital par acte notarié. L'acte doit être dressé un mois après la décision du Conseil relatif à l'annulation et à la réduction de capital afférente. Les droits de vote et les droits financiers attachés aux parts sociales détenues en portefeuille sont suspendus pendant la durée de leur détention par la Société.

5.6. La Société peut maintenir un compte de prime d'émission général. Toute prime d'émission payée lors de l'émission de parts sociales (qui n'est pas affecté spécifiquement à une catégorie spécifique de parts sociales) sera affectée à ce compte de prime d'émission général de la Société. Le montant dudit compte de prime d'émission général constitue des réserves librement distribuables de la Société. Dans la mesure où le capital social est divisé en plusieurs catégories de parts sociales, la Société peut maintenir des comptes de prime d'émission par catégorie séparés. Toute prime versée et

spécifiquement affectée à une seule catégorie est affectée au compte de prime d'émission de cette catégorie et distribuable uniquement aux parts sociales de cette catégorie.

5.7. La Société peut maintenir un compte spécial de réserve en capitaux propres général (compte 115 « *apport en capitaux propres non rémunérés par des titres* » du Plan Comptable Normalisé Luxembourgeois prévu par le règlement grand-ducal du 10 juin 2009). Le montant de ce compte spécial de réserve en capitaux propres général constitue des réserves librement distribuables de la Société. Dans la mesure où le capital social est divisé en plusieurs catégories de parts sociales, la Société peut maintenir des comptes spéciaux de réserve en capitaux propres par catégorie séparés. Toute prime versée et spécifiquement affectée à une seule catégorie est affectée au compte spécial de réserve en capitaux propres de cette catégorie et distribuable uniquement aux parts sociales de cette catégorie. Dans la mesure où ils n'ont pas été spécifiquement affectés à une catégorie individuelle, tous les montants ainsi affectés au compte spécial de réserve en capitaux propres seront considérés comme affectés au compte spécial de réserve en capitaux propres général.

Art.6. Parts sociales

6.1. Les parts sociales sont indivisibles et la Société ne reconnaît qu'un (1) seul propriétaire par part sociale. Les copropriétaires doivent désigner une seule personne qui les représente auprès de la Société. La Société a le droit de suspendre l'exercice de tous les droits afférents à une part sociale détenue en copropriété à l'exclusion du droit à l'information jusqu'à ce qu'une seule personne soit désignée comme étant propriétaire de la part sociale à l'égard de la Société.

6.2. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés.

6.3. Lorsque la Société a un associé unique, les parts sociales sont librement cessibles aux tiers.

6.4. Lorsque la Société a plus d'un associé, la cession des parts sociales (inter vivos) à des tiers est soumise à l'agrément préalable des associés représentant les trois quarts des parts sociales de la Société.

6.5. Si un associé envisage de céder une ou plusieurs parts sociales à des tiers, cet associé cédant doit notifier la cession proposée à la Société, et un tel transfert sera soumis aux dispositions des articles 6.6 à 6.12 de ces Statuts.

6.6. Si le transfert proposé n'est pas approuvé par les associés représentant au moins les trois quarts des parts sociales de la Société ou si la Société a refusé de consentir à la cession conformément à la Loi sur les Sociétés, les associés peuvent, dans les trois

(3) mois à compter de ce refus, acquérir ou faire acquérir la/les part(s) sociale(s) à un prix fixé conformément à l'article 6.8 des Statuts, sauf dans la situation où le cédant renonce à la cession de ses parts sociales. A la requête du/des gérant(s), le délai de trois (3) mois peut être prolongé par le magistrat présidant la chambre du tribunal d'arrondissement siégeant en matière commerciale et comme en matière de référé, sans que cette prolongation puisse dépasser six (6) mois.

6.7. La Société peut également, dans le même délai tel que mentionné dans l'article 6.6 ci-dessus et avec le consentement de l'associé cédant, (i) décider de réduire son capital social du montant de la valeur nominale des parts sociales concernées et (ii) racheter lesdites parts sociales à un prix fixé conformément à l'article 6.8 des Statuts.

6.8. Aux fins des articles 6.6 et 6.7, le prix de cession ou le prix de rachat correspondra à la juste valeur de marché des parts sociales telle que déterminée de bonne foi par le Conseil.

6.9. Si, à l'expiration du délai imparti mentionné dans les articles 6.6 et 6.7 ci-dessus, les associés existants n'ont pas acquis les parts sociales et la Société n'a pas racheté ces parts sociales, l'associé cédant pourra vendre ses parts sociales au nouvel associé proposé au prix de cession et dans les conditions prévues et notifiées à la Société.

6.10. Une cession de parts sociales ne sera opposable à l'égard de la Société ou des tiers, qu'après avoir été notifiée à la Société ou acceptée par celle-ci conformément à l'article 1690 du Code Civil luxembourgeois.

6.11. Pour tous les autres points au regard des cessions de parts sociales, il est fait référence aux articles 189 et 190 de la Loi sur les Sociétés.

6.12. Un registre des associés est tenu au siège social et peut être consulté à la demande de chaque associé.

Art.7. Compartiments

7.1. Le Conseil peut créer un ou plusieurs compartiments au sein de la Société (le **Compartiment** ou les **Compartiments**). Sauf disposition contraire dans la résolution du Conseil créant ce Compartiment, chaque Compartiment devra correspondre à une partie distincte de l'actif et du passif de la Société. La résolution du Conseil créant un ou plusieurs Compartiments, ainsi que toutes modifications subséquentes, seront opposables vis-à-vis des tiers, à compter de la date de ces résolutions.

7.2. Aussi bien à l'égard des associés que des investisseurs et créanciers, chaque Compartiment de la Société devra être traité comme une entité séparée. Les droits des associés, des investisseurs et des créanciers de la Société qui (i) lorsqu'ils sont entrés

en existence, ont été désignés comme rattachés à un Compartiment ou (ii) sont nés de la création, du fonctionnement ou de la mise en liquidation d'un Compartiment sont, sauf disposition contraire dans la résolution du Conseil créant ce Compartiment, strictement limités aux actifs de ce Compartiment et les actifs de ce Compartiment seront exclusivement disponibles pour satisfaire ces associés, ces investisseurs et ces créanciers. Les créanciers, les investisseurs et les associés de la Société dont les droits ne sont pas rattachés à un Compartiment déterminé n'auront aucun droit aux actifs de tout Compartiment. Toutes les factures et dépenses non attribuées à un Compartiment déterminé seront attribuées et facturées à tous les Compartiments de la Société sur une base égalitaire et *pro rata temporis* pour les compartiments créés pendant la période de facturation en question, ou de toute autre manière raisonnablement décidée par le Conseil.

7.3. Chaque Compartiment de la Société peut être séparément liquidé sans que cette liquidation n'intervienne en raison de la liquidation d'un autre Compartiment ou de la Société.

7.4. Sauf disposition contraire dans la résolution du Conseil créant un Compartiment déterminé, aucune résolution du Conseil ne peut être prise à l'effet de modifier la résolution prise pour créer ce Compartiment déterminé ou de prendre toute autre décision qui affecterait directement les droits des associés ou des créanciers dont les droits se rattachent à ce Compartiment sans l'approbation préalable des associés ou des créanciers dont les droits se rattachent au Compartiment concerné. Toute décision du Conseil prise en violation du présent article est considérée comme nulle.

7.5. Lorsque l'approbation préalable des associés d'un Compartiment déterminé est requise conformément à l'article 7.4 ci-dessus, les exigences de majorité détaillées à l'article 12 ci-dessous s'appliquent. Lorsque l'approbation préalable des créanciers d'un Compartiment déterminé est requise, les exigences de majorité détaillées dans les résolutions du Conseil créant un Compartiment déterminé ou dans les documents émis relatifs aux titres dudit Compartiment s'appliquent.

III. GESTION – REPRESENTATION

Art.8. Nomination et révocation des gérants

8.1. La Société est gérée par au moins trois (3) gérants nommés par une résolution des associés représentant plus de la moitié du capital social qui fixe la durée de leur mandat. Les gérants ne sont pas nécessairement être associés.

8.2. Les gérants sont révocables à tout moment, avec ou sans raison, par une

résolution des associés représentant plus de la moitié du capital social.

Art.9. Conseil de gérance

9.1. Les associés peuvent décider de nommer des gérants de deux différentes classes, à savoir un ou plusieurs gérants de classe A et un ou plusieurs gérants de classe B.

9.2. Pouvoirs du Conseil

(i) Tous les pouvoirs non expressément réservés aux associés par la Loi sur les Sociétés ou les Statuts sont de la compétence du Conseil qui a tous les pouvoirs pour effectuer et approuver tous les actes et opérations conformes à l'objet social de la Société.

(i) Le Conseil peut déléguer des pouvoirs spéciaux ou limités pour des tâches spécifiques à un ou plusieurs agents.

(ii) Le Conseil est autorisé à déléguer la gestion journalière, ainsi que le pouvoir de représentation de la Société à cet égard, à un ou plusieurs gérants et autres agents, associés ou non, agissant individuellement ou conjointement, conformément à la Loi sur les Sociétés.

9.3. Procédure

(i) Le Conseil se réunit sur convocation d'un quelconque gérant au lieu indiqué dans l'avis de convocation, qui en principe, sera au Luxembourg.

(ii) Une convocation écrite de toute réunion du Conseil est donnée à tous les gérants au moins vingt-quatre (24) heures à l'avance, sauf en cas d'urgence, auquel cas la nature et les circonstances de cette urgence seront mentionnées dans la convocation à la réunion.

(iii) Aucune convocation n'est requise si tous les membres du Conseil sont présents ou représentés et si chacun d'eux déclare avoir parfaitement connaissance de l'ordre du jour de la réunion. Un gérant peut également renoncer à la convocation à une réunion, que ce soit avant ou après ladite réunion. Des convocations écrites séparées ne sont pas exigées pour des réunions se tenant dans des lieux et à des heures fixés dans un calendrier préalablement adopté par le Conseil.

(iv) Un gérant peut donner une procuration à un autre gérant afin de le représenter à toute réunion du Conseil.

(v) Le Conseil ne peut délibérer et agir valablement que si la majorité de ses membres sont présents ou représentés. Les décisions du Conseil sont valablement adoptées à la majorité des voix des gérants présents ou représentés, à la condition que, lorsque les associés ont nommé un ou plusieurs gérants de classe A et un ou plusieurs

gérants de classe B, au moins un (1) gérant de classe A et un (1) gérant de classe B votent en faveur de la décision. Les décisions du Conseil sont consignées dans des procès-verbaux signés par le président de la réunion ou, si aucun président n'a été nommé, par tous les gérants présents ou représentés.

(vi) Tout gérant peut participer à toute réunion du Conseil par téléphone ou visioconférence ou par tout autre moyen de communication permettant à l'ensemble des personnes participant à la réunion de s'identifier, de s'entendre et de se parler. La participation par un de ces moyens équivaut à une participation en personne à une réunion valablement convoquée et tenue.

(vii) Des résolutions circulaires signées par tous les gérants (les **Résolutions Circulaires des Gérants**) sont valables et engagent la Société comme si elles avaient été adoptées lors d'une réunion du Conseil valablement convoquée et tenue et portent la date de la dernière signature.

9.4. Représentation

(i) La Société est engagée vis-à-vis des tiers en toutes circonstances par la signature individuelle d'un quelconque gérant ou, si les associés ont nommé un ou plusieurs gérants de classe A et un ou plusieurs gérants de classe B, par les signatures conjointes d'un (1) gérant de classe A et d'un (1) gérant de classe B.

(ii) La Société est également engagée vis-à-vis des tiers par la signature de toute personne à qui des pouvoirs spéciaux ont été délégués par le Conseil.

Art.10. Responsabilité des gérants

10.1. Les gérants ne contractent, à raison de leur fonction, aucune obligation personnelle concernant les engagements régulièrement pris par eux au nom de la Société, dans la mesure où ces engagements sont conformes aux Statuts et aux Lois.

10.2. Dans la mesure permise par la loi, la Société doit indemniser tout gérant et ses héritiers, le cas échéant, en tant qu'exécuteurs et administrateurs, contre les dépenses, les dommages, les indemnités et les coûts raisonnablement engagés par cette personne dans le cadre de toute action ou poursuite judiciaire à laquelle cette personne peut être partie en raison que cette personne étant ou ayant été gérant de la Société ou, à la demande de la Société, de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créancier et par laquelle cette personne ne peut être indemnisée, sauf en ce qui concerne les questions sur lesquelles une telle personne sera définitivement jugée dans une telle action ou poursuite judiciaire pour être tenue responsable de faute lourde ou de faute grave; dans le cas d'un règlement, l'indemnisation n'est versée que dans le cadre des questions

couvertes par le règlement et seulement dans la mesure où la Société est informée par son conseil juridique que la personne à indemniser n'a pas commis un tel manquement à son devoir. Le droit d'indemnisation qui précède n'exclut pas les autres droits auxquels le gérant peut avoir droit.

Art.11. Conflit d'intérêts

11.1. Au cas où un gérant ou un agent de la Société aurait un intérêt financier opposé à celui de la Société à l'occasion d'une transaction avec la Société, ledit gérant ou agent concerné en informera le Conseil et cette déclaration sera consignée dans le procès-verbal de la réunion du Conseil. Le gérant concerné ne délibérera pas ni ne prendra part au vote sur cette transaction. Ce conflit d'intérêt sera rapporté à la première prochaine assemblée des associés avant qu'elle ne statue sur tout autre point.

11.2. Nonobstant ce qui précède, aucune transaction journalière conclue dans des conditions normales, ni aucun contrat ou autre transaction entre la Société et toute autre société ne sera impactée ou invalidée par le fait qu'un ou plusieurs des gérants ou agents de la Société aient un intérêt, ou soient gérant, administrateur, associé, agent ou employé de cette autre société. Aucun gérant ou membre de la Société qui serait administrateur, agent ou employé d'une société ou d'une entreprise avec laquelle la Société signerait un contrat ou s'engagerait en affaires, ne sera, du fait de son affiliation avec cette autre société ou entreprise, empêché de délibérer et de voter ou d'agir sur les points en rapport avec ces contrats ou autres affaires.

IV. ASSOCIE(S)

Art.12. Assemblées générales des associés et résolutions écrites des associés

12.1. Pouvoirs et droits de vote

(i) Sauf lorsque des résolutions sont adoptées conformément à l'article 13.1.(ii), les résolutions des associés sont adoptées en assemblée générale des associés (chacune une **Assemblée Générale**).

(ii) Si le nombre des associés de la Société ne dépasse pas soixante (60), les résolutions des associés (hormis les résolutions modifiant les Statuts) peuvent être adoptées par écrit (des **Résolutions Ecrites des Associés**).

(iii) Chaque part sociale donne droit à un (1) vote.

12.2. Convocations, quorum, majorité et procédure de vote

(i) Les associés peuvent être convoqués aux Assemblées Générales à l'initiative du Conseil. Le Conseil doit convoquer une Assemblée Générale à la demande

des associés représentant plus de la moitié du capital social.

(ii) Une convocation écrite à toute Assemblée Générale est donnée à tous les associés au moins huit (8) jours avant la date de l'assemblée, sauf en cas d'urgence, auquel cas, la nature et les circonstances de cette urgence doivent être précisées dans la convocation à ladite assemblée.

(iii) Les associés peuvent voter à toute assemblée générale par des formulaires de vote fournis par la Société, lesdits formulaires de vote devant faire au moins apparaître le lieu, la date et l'heure de l'assemblée, l'ordre du jour de l'assemblée, les propositions soumises aux associés ainsi que pour chaque proposition trois cases permettant à l'associé de voter pour, contre ou de s'abstenir de voter en cochant la case prévue à cet effet. Les formulaires de vote qui ne font pas apparaître, pour une résolution proposée (i) un vote pour, ou (ii) un vote contre, ou (iii) une abstention, sont considérés nuls pour cette résolution. La Société ne prend en considération que les formulaires de vote reçus au plus tard vingt-quatre (24) heures avant la tenue de l'Assemblée Générale à laquelle ils se rapportent.

(iv) Les Assemblées Générales sont tenues au lieu et heure précisés dans les convocations.

(v) Si tous les associés sont présents ou représentés et se considèrent comme ayant été valablement convoqués et informés de l'ordre du jour de l'assemblée, l'Assemblée Générale peut se tenir sans convocation préalable.

(vi) Un associé peut donner une procuration écrite à toute autre personne, associé ou non, afin de le représenter à toute Assemblée Générale.

(vii) Un associé peut participer à une assemblée générale par téléphone ou visioconférence ou par tout autre moyen de communication permettant à tous ceux participant à la réunion de s'identifier, de s'entendre et de se parler. La participation par un de ces moyens équivaut à une participation en personne à cette assemblée dument convoquée et tenue. Dans un tel cas, au moins un (1) associé ou son mandataire doit être physiquement présent au siège social de la Société et l'assemblée sera réputée être tenue au siège social de la Société.

(viii) Il est tenu une liste des présences à chaque Assemblée Générale.

(ix) Les décisions de l'Assemblée Générale sont adoptées par des associés détenant plus de la moitié du capital social. Si cette majorité n'est pas atteinte à la première Assemblée Générale, les associés sont convoqués par lettre recommandée à une seconde Assemblée Générale et les décisions sont adoptées par l'Assemblée Générale à

la majorité des voix exprimées, sans tenir compte de la proportion du capital social représenté.

(x) Le Conseil peut suspendre les droits de vote de tout associé qui manque à ses obligations décrites dans les présents Statuts ou dans toute convention pertinente que les associés peuvent conclure avec la Société de temps à autre (s'il y en a une).

(xi) Un associé peut à titre personnel décider de ne pas exercer, de manière temporaire ou permanente, tout ou partie de ses droits de vote par renonciation formelle à ses droits. L'associé qui y renonce est engagé par cette renonciation et la renonciation s'impose à l'égard de la Société dès notification à cette dernière.

(xii) Au cas où les droits de vote d'un ou de plusieurs associés sont suspendus conformément à l'article 13.2(x) ou qu'un ou plusieurs associés ont renoncé à l'exercice de leurs droits de vote conformément à l'article 13.2(xi), ces associés peuvent assister à toute Assemblée Générale mais les parts sociales qu'ils possèdent ne sont pas prises en compte pour déterminer les conditions de quorum et de majorité à respecter aux Assemblées Générales ou déterminer si des résolutions écrites ont été valablement adoptées.

(xiii) La Société reconnaîtra tous arrangements de vote convenus dans une convention que les associés et la Société peuvent conclure de temps à autre (s'il y en a une) dans la mesure où ces arrangements ne s'opposent pas aux dispositions de l'article 195bis de la Loi sur les Sociétés.

(xiv) Les Statuts ne peuvent être modifiés et la nationalité de la Société ne peut être changée qu'avec le consentement des associés détenant au moins les trois-quarts du capital social.

(xv) Toute augmentation de l'engagement d'un associé dans la Société exige le consentement unanime des associés.

(xvi) Lorsque des résolutions doivent être adoptées par écrit, le Conseil communique le texte des résolutions à tous les associés. Les associés votent par écrit et envoient leur vote à la Société dans le délai fixé par le Conseil. Chaque gérant est autorisé à compter les votes. Des Résolutions Ecrites des Associés sont adoptées avec le quorum de présence et de majorité détaillés ci-dessus. Elles porteront la date de la dernière signature reçue avant l'expiration du délai fixé par le Conseil.

Art.13. Associé unique

Dans le cas où le nombre des associés est réduit à un (1) :

(i) l'associé unique exerce tous les pouvoirs conférés par la Loi sur les

Sociétés à l'Assemblée Générale ;

(ii) toute référence dans les Statuts aux associés, à l'Assemblée Générale ou aux Résolutions Ecrites des Associés est considérée, le cas échéant, comme une référence à l'associé unique ou aux résolutions de ce dernier ; et

(iii) les résolutions de l'associé unique sont consignées dans des procès-verbaux ou rédigées par écrit.

Art.14. Assemblées générales des détenteurs de parts sociales rattachées à un Compartiment déterminé.

14.1. Les détenteurs de parts sociales de la Société rattachées à un Compartiment déterminé de la Société peuvent, à tout moment, tenir des assemblées générales pour statuer sur toutes questions exclusivement liées à ce Compartiment.

14.2. Les détenteurs de parts sociales de la Société rattachées aux autres Compartiments de la Société ou les détenteurs de parts sociales rattachées à la Société et qui ne sont pas rattachés à un Compartiment déterminé de la Société peuvent participer à ces assemblées générales, mais ne pourront pas voter.

14.3. Les dispositions de l'article 12 s'appliqueront *mutatis mutandis* aux assemblées générales des détenteurs de parts sociales rattachées à un Compartiment déterminé. Les décisions affectant les droits des détenteurs des parts sociales rattachées à un Compartiment déterminé ou statuant sur la liquidation du Compartiment sont soumises à l'approbation de la majorité des détenteurs des parts sociales représentant au moins les trois quarts des parts sociales rattachées à ce Compartiment.

V. COMPTES ANNUELS – CONTROLE – AFFECTATION DES BENEFICES

Art.15. Exercice social et approbation des comptes annuels

15.1. L'exercice social commence le premier (1) janvier et se termine le trente-et-un (31) décembre de chaque année.

15.2. Chaque année, le Conseil doit dresser le bilan et le compte de profits et pertes, ainsi qu'un inventaire indiquant la valeur des actifs et passifs de la Société, avec une annexe résumant les engagements de la Société ainsi que les dettes du ou des gérants et des associés envers la Société.

15.3. Tout associé peut prendre connaissance de l'inventaire et du bilan au siège social.

15.4. Sur des comptes séparés (en plus des comptes tenus par la Société conformément à la Loi sur les Sociétés et à la pratique comptable courante), le Conseil

déterminera à la fin de chaque exercice social, un résultat de chaque Compartiment comme suit:

15.5. Le résultat de chaque Compartiment sera le solde entre tous revenus, bénéfices ou autres produits payés ou dus sous quelque forme que ce soit relatifs au Compartiment concerné (y compris des plus-values, des bonis de liquidation, des distributions de dividendes) et le montant des dépenses, pertes, impôts et autres transferts de fonds encourus par la Société durant cet exercice et qui peuvent être régulièrement et raisonnablement attribués à la gestion et au fonctionnement de ces Compartiments (y compris les honoraires, frais, impôts sur plus-values, dépenses relatives à la distribution de dividendes).

15.6. Les associés approuveront ces comptes séparés simultanément avec les comptes tenus par la Société conformément à la Loi sur les Sociétés et à la pratique courante.

15.7. Le bilan et le compte de profits et pertes doivent être approuvés de la façon suivante :

(i) si le nombre des associés de la Société ne dépasse pas soixante (60), dans les six (6) mois de la clôture de l'exercice social en question, soit (a) par l'Assemblée Générale annuelle (si elle est tenue), soit (b) par voie de Résolutions Ecrites des Associés ;
ou

(ii) si le nombre des associés de la Société dépasse soixante (60), par l'Assemblée Générale annuelle.

15.8. Si le nombre des associés de la Société dépasse soixante (60), l'Assemblée Générale annuelle se tient au Grand-Duché de Luxembourg, comme indiqué dans la convocation, dans les six (6) mois suivant la clôture de l'exercice social en question.

Art.16. Réviseurs d'entreprises agréé

Les comptes de la Société seront audités par un réviseur d'entreprises externe que le Conseil devra nommer conformément à l'article 48 de la Loi sur la Titrisation.

Art.17. Affectation des bénéfices

17.1. Cinq pour cent (5 %) des bénéfices nets annuels de la Société sont affectés à la réserve requise par la Loi (la **Réserve Légale**). Cette affectation cesse d'être exigée quand la Réserve Légale atteint dix pour cent (10 %) du capital social.

17.2. Les associés décident de l'affectation du solde des bénéfices nets annuels. Ils peuvent allouer ce bénéfice au paiement d'un dividende, l'affecter à un compte de réserve ou le reporter en respectant les dispositions légales applicables. Tout profit net

qui, à la fin d'un exercice social, n'a pas été déclaré (et n'a pas été distribué) en tant que dividende payable, doit être reporté et continuer à accroître pour le seul bénéfice des propriétaires des parts sociales de la Société et sera distribué en tant que dividende à un autre moment.

17.3. Des dividendes intérimaires peuvent être distribués à tout moment, aux conditions suivantes :

- (i) Le Conseil établit des comptes intérimaires ;
- (ii) ces comptes intérimaires doivent montrer que suffisamment de bénéfices et autres réserves (y compris la prime d'émission) sont disponibles pour une distribution, étant entendu que le montant à distribuer ne peut pas dépasser le montant des bénéfices réalisés depuis la fin du dernier exercice social dont les comptes annuels ont été approuvés, le cas échéant, augmenté des bénéfices reportés et des réserves distribuables, et réduit par les pertes reportées et les sommes à affecter à la Réserve Légale ;
- (iii) le Conseil doit décider de distribuer les dividendes intérimaires dans les deux (2) mois suivant la date des comptes intérimaires ; et
- (iv) le réviseur d'entreprises agréé vérifie que les conditions ci-dessus ont été dûment remplies.

Si les dividendes intérimaires qui ont été distribués dépassent les bénéfices distribuables à la fin de l'exercice social, cette différence sera considérée comme un acompte sur le dividende suivant.

17.4. Dans la mesure où un dividende final est déclaré et payé et ne correspond pas aux bénéfices réellement réalisés au cours de l'exercice social en question, le Conseil a le droit de réclamer la répétition des dividendes ne correspondant pas à des bénéfices réellement réalisés et les associés doivent immédiatement reverser l'excès à la Société à la demande du Conseil.

VI. DISSOLUTION – LIQUIDATION

18.1 La Société peut être dissoute à tout moment, par une résolution des associés adoptée par la majorité des associés détenant au moins les trois-quarts du capital social. Les associés nommeront un ou plusieurs liquidateurs, qui n'ont pas besoin d'être associés, pour réaliser la liquidation et détermineront leur nombre, pouvoirs et rémunération. Sauf décision contraire des associés, les liquidateurs sont investis des pouvoirs les plus étendus pour réaliser les actifs et payer les dettes de la Société. Toute liquidation de la Société doit être réalisée conformément à l'article 7 pour chaque

Compartiment.

18.2. Le boni de liquidation résultant de la réalisation des actifs et après paiement des dettes de la Société pour chaque Compartiment sera distribué aux associés proportionnellement aux parts sociales détenues par chacun d'entre eux dans chaque Compartiment.

VII. DISPOSITIONS GENERALES

Art.19. Interdiction d'assigner la Société en faillite ou de saisir les biens de la Société

19.1. Les convocations et communications, ainsi que les renonciations à celles-ci, peuvent être faites, et les Résolutions Circulaires des Gérants ainsi que les Résolutions Ecrites des Associés peuvent être établies par écrit, par télécopie, e-mail ou tout autre moyen de communication électronique.

19.2. Les procurations peuvent être données par tout moyen mentionné ci-dessus. Les procurations relatives aux réunions du Conseil peuvent également être données par un gérant conformément aux conditions acceptées par le Conseil.

19.3. Les signatures peuvent être sous forme manuscrite ou électronique, à condition de satisfaire aux conditions légales pour être assimilées à des signatures manuscrites. Les signatures des Résolutions Circulaires des Gérants, des résolutions adoptées par le Conseil par téléphone ou visioconférence et des Résolutions Ecrites des Associés, selon le cas, sont apposées sur un original ou sur plusieurs copies du même document, qui ensemble, constituent un seul et unique document.

19.4. Pour tous les points non expressément prévus par les Statuts, il est fait référence à la loi et, sous réserve des dispositions légales d'ordre public, à tout accord présent ou futur conclu entre les associés.

DISPOSITION TRANSITOIRE

Le premier exercice social de la Société commence à la date du présent acte et s'achèvera le trente-et-un (31) décembre 2016.

SOUSCRIPTION ET PAIEMENT

Les vingt mille (20.000) parts sociales émises ont été souscrites par **Park Square Capital Credit Opportunities III (USD) Finance Limited**, représentée comme indiqué ci-avant, pour un montant de vingt-deux mille dollars américains (USD 22.000).

L'apport total d'un montant de vingt-deux mille dollars américains (USD 22.000) est affecté comme suit :

- (i) vingt mille dollars américains (USD 20.000) est affecté au capital social

de la Société ; et

(ii) le montant restant à savoir deux mille dollars américains (USD 2.000) est affecté à la réserve légale de la Société.

FRAIS

Les dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la Société en raison du présent acte sont estimés à mille euros (1.000 EUR).

RESOLUTIONS DE L'ASSOCIEE UNIQUE

Immédiatement après la constitution de la Société, l'Associé Unique représentant l'entière du capital social de la Société, a pris les résolutions suivantes :

1. Les personnes suivantes sont nommées en qualité de gérants de la Société pour une durée indéterminée :

(i) Mme Carole Pace-Bonello, gérant, née le 28 juillet 1961 à Barnet, Grande Bretagne, dont l'adresse est située au 3, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg ;

(ii) M. François Bourgon, gérant, né le 29 décembre 1969 à Phalsbourg, France, dont l'adresse est située au 4, rue Jean-Pierre Probst, L-2352 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg ; et

(iii) M. Godfrey Abel, gérant, né le 2 juillet 1960 à Brixworth, Grande Bretagne, dont l'adresse est située au 30, rue de Crécy, L-1364 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

2. Le siège social de la Société est établi au 3, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

DECLARATION

Le Notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais déclare par les présentes qu'à la requête de la partie comparante, le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une version française ; à la requête de la même partie comparante et en cas de divergences entre les textes anglais et français, la version anglaise fera foi.

DONT ACTE, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite au mandataire de la partie comparante, agissant comme dit ci-avant, connu par le Notaire par son nom, prénom, état et demeure, il a signé avec nous, Notaire, la présente minute.

Signé: L. A. AGUERRE ENRIQUEZ, C. WERSANDT

Enregistré à Luxembourg A.C. 2, le 20 décembre 2016

2LAC/2016/26799

Reçu soixante-quinze euros

75,00 €

Le Receveur ff, (signé) Yvette THILL

POUR EXPEDITION CONFORME

délivrée;

Luxembourg, le 30 décembre 2016